

## IPC abril 2018

### Previsiones hasta diciembre 2019

El IPC registró en abril un incremento mensual del 0,8%, inferior al registrado el mismo mes del año pasado, por lo que la tasa interanual de inflación ha descendido una décima porcentual hasta el 1,1%. La tasa armonizada también ha sido del 1,1%, una décima porcentual inferior a la media provisional de la zona euro. La inflación subyacente se redujo cuatro décimas porcentuales hasta el 0,8%. El núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y los productos energéticos, se situó en el 0,7%.

La dirección seguida por la tasa de inflación en abril fue la esperada (a la baja), pero en menor medida de lo previsto, lo que obedece a la sensible desviación al alza en el componente energético, como consecuencia del encarecimiento del petróleo registrado durante las últimas semanas.

Cuadro 1  
**IPC ABRIL 2018: COMPARACIÓN CON LAS PREVISIONES**

Tasas de variación anual en porcentaje

	Marzo 2018 Observado	Abril 2018		
		Observado	Previsión	Desviación
1. IPC total	1,2	1,1	0,8	0,3
1.2. Inflación subyacente	1,2	0,8	0,7	0,1
1.2.1. Alimentos elaborados	1,3	1,4	1,3	0,1
1.2.2. BINE	-0,1	0,0	0,0	0,0
1.2.3. Servicios	1,9	1,1	0,9	0,2
1.3. Alimentos sin elaboración	1,6	2,0	2,3	-0,3
1.4. Productos energéticos	1,3	2,3	0,4	1,9
2. Núcleo inflacionista	1,1	0,7	0,6	0,1

Fuentes: INE (datos observados) y Funcas (previsiones)

Dentro del índice subyacente, los alimentos elaborados elevaron su tasa de inflación en una décima porcentual hasta el 1,4%, igual subida que la de los bienes industriales no energéticos (BINE), que situaron la suya en el 0%. La inflación de los servicios descendió desde el 1,9% hasta el 1,1% por la bajada en los paquetes turísticos y hoteles, como consecuencia del diferente calendario de la Semana Santa.

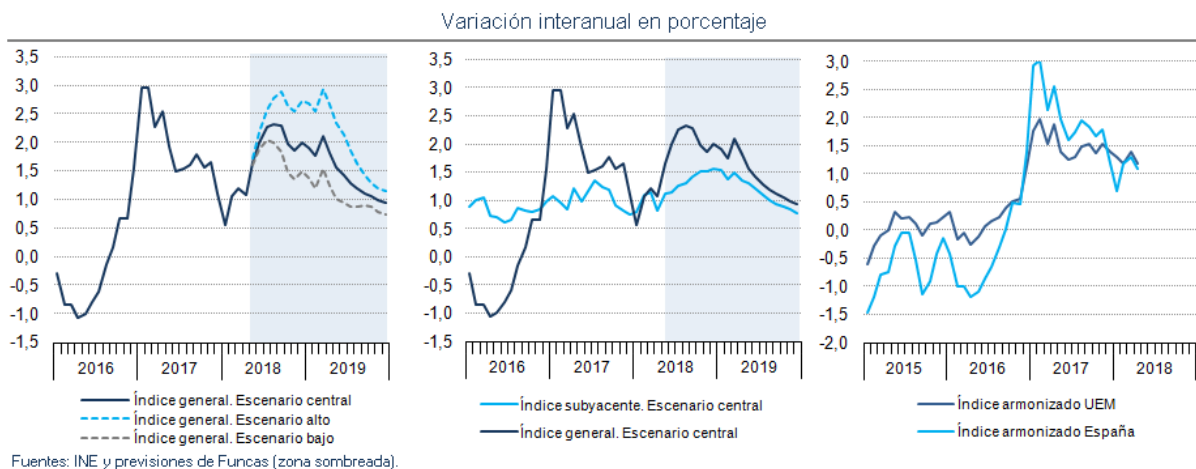
Entre los componentes más volátiles, los alimentos no elaborados incrementaron su tasa de inflación hasta el 2%, destacando el aumento del pescado. Finalmente, el encarecimiento de los productos energéticos ha elevado su tasa interanual hasta el 2,3%, con una subida en los carburantes y en la electricidad que ha más que contrarrestado la bajada del gas.

En suma, la bajada de la tasa de inflación en abril, pese al notable aumento de la misma en los productos energéticos, ha obedecido a la caída de la inflación en los servicios a causa del diferente calendario de la Semana Santa.

En las últimas semanas el precio del crudo ha mantenido una acusada trayectoria alcista, situándose por encima de los 75 dólares, al tiempo que el euro perdía valor frente al dólar, de modo que el precio de la materia prima en euros se ha situado sensiblemente por encima del contemplado en el escenario central de las anteriores previsiones. Esto ha conducido a una revisión al alza de las mismas, que en el nuevo escenario central parten de la hipótesis del mantenimiento del petróleo en 75 dólares, y del euro en 1,18 dólares. Bajo estos supuestos, la tasa de inflación se elevará hasta situarse por encima del 2% en el verano, moderándose posteriormente. La previsión para la tasa interanual del diciembre se sitúa ahora en el 2% (dos décimas porcentuales más que en las previsiones anteriores), y la tasa media anual en el 1,7% (también dos décimas superior). La tasa media anual esperada para 2019 es del 1,4%, con una interanual en diciembre del 0,9%.

En un escenario en el que el precio del petróleo continúa ascendiendo hasta los 90 dólares, la tasa media anual sería del 2% tanto este año como el próximo. Finalmente en un escenario en el que el precio del petróleo desciende desde el nivel actual hasta los 65 dólares, las tasas medias anuales serían del 1,5% y el 1% en 2018 y 2019 respectivamente.

Gráfico 1: ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO



## Cuadro 2. PREVISIONES DEL IPC ESPAÑA

Tasas de variación mensual y anual en porcentaje

Fecha de actualización: 11-05-18

Último dato observado: ABRIL 2017

Año	Mes	1. IPC total		1.1. IPC subyacente		1.1.1. Alimentos elaborados		1.1.2. B. Indust. no energét.		1.1.3. Servicios totales		1.2. Alimentos no elaborados		1.3. Ptos. energéticos (*)	
		Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
2016	Diciembre .....	0,6	1,6	0,1	1,0	0,0	0,2	-0,6	0,6	0,6	1,6	1,4	2,1	3,6	5,3
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>-0,2</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,8</b>	--	<b>0,5</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>2,3</b>	--	<b>-8,6</b>
2017	Diciembre .....	0,0	1,1	0,0	0,8	0,0	1,2	-0,6	-0,3	0,4	1,3	-0,2	2,8	0,3	2,6
	<b>Media anual ...</b>	--	<b>2,0</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,7</b>	--	<b>0,2</b>	--	<b>1,6</b>	--	<b>2,6</b>	--	<b>8,0</b>
2018	Enero .....	-1,1	0,6	-1,4	0,8	0,2	1,1	-4,4	-0,2	-0,2	1,3	0,6	1,6	0,3	-1,7
	Febrero .....	0,1	1,1	0,3	1,1	0,0	1,4	-0,3	0,0	0,7	1,7	-0,3	0,3	-0,5	1,4
	Marzo .....	0,1	1,2	0,5	1,2	0,1	1,3	1,0	-0,1	0,4	1,9	0,1	1,6	-2,6	1,3
	Abril .....	0,8	1,1	0,8	0,8	0,2	1,4	2,6	0,0	0,0	1,1	0,0	2,0	1,5	2,3
	Mayo .....	0,5	1,7	0,4	1,1	0,1	1,2	0,8	0,0	0,2	1,8	0,3	2,1	1,8	5,4
	Junio .....	0,4	2,0	0,2	1,1	0,0	1,0	-0,2	0,1	0,6	1,8	0,5	3,1	1,4	7,8
	Julio .....	-0,4	2,3	-0,6	1,3	0,0	0,9	-3,5	0,4	0,8	1,9	0,3	3,9	0,4	8,8
	Agosto .....	0,3	2,3	0,2	1,3	0,1	0,8	-0,1	0,5	0,5	2,0	0,6	5,3	0,2	7,9
	Septiembre .....	0,1	2,3	0,1	1,4	0,1	1,1	1,5	0,6	-0,7	2,1	0,2	4,3	0,3	7,2
	Octubre .....	0,6	2,0	0,7	1,5	0,1	1,2	2,9	0,8	-0,4	2,1	-0,1	1,1	0,8	6,0
	Noviembre .....	0,3	1,9	0,4	1,5	0,1	1,1	1,5	0,8	-0,2	2,1	-0,1	2,0	0,4	4,3
	Diciembre .....	0,2	2,0	0,1	1,6	0,0	1,1	-0,4	1,0	0,4	2,1	0,7	3,0	0,5	4,5
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,7</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>1,1</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>2,5</b>	--	<b>4,5</b>	
2019	Enero .....	-1,2	1,9	-1,4	1,6	0,2	1,0	-4,5	0,9	-0,2	2,2	0,6	3,0	-0,4	3,8
	Febrero .....	0,0	1,8	0,1	1,4	0,0	1,0	-0,4	0,8	0,4	1,9	-0,8	2,5	-0,3	4,0
	Marzo .....	0,5	2,1	0,6	1,5	0,1	1,0	1,1	0,8	0,6	2,1	-0,1	2,2	-0,3	6,4
	Abril .....	0,5	1,8	0,7	1,4	0,0	0,8	2,6	0,8	-0,2	1,9	0,1	2,3	-0,1	4,8
	Mayo .....	0,3	1,6	0,3	1,3	0,1	0,8	0,6	0,7	0,2	1,9	0,2	2,2	0,0	2,9
	Junio .....	0,3	1,4	0,2	1,2	0,0	0,8	-0,4	0,5	0,5	1,8	0,5	2,1	0,9	2,4
	Julio .....	-0,6	1,3	-0,8	1,1	0,0	0,8	-3,7	0,3	0,7	1,7	0,3	2,1	0,1	2,2
	Agosto .....	0,2	1,2	0,1	1,0	0,1	0,8	-0,3	0,1	0,4	1,6	0,5	2,1	0,0	2,0
	Septiembre .....	0,1	1,1	0,0	0,9	0,1	0,8	1,3	-0,1	-0,7	1,6	0,1	2,0	0,3	1,9
	Octubre .....	0,6	1,1	0,6	0,9	0,1	0,8	2,8	-0,2	-0,5	1,6	0,0	2,0	0,6	1,7
	Noviembre .....	0,3	1,0	0,3	0,9	0,1	0,8	1,3	-0,3	-0,2	1,6	-0,1	2,0	0,1	1,3
	Diciembre .....	0,1	0,9	0,0	0,8	0,0	0,8	-0,6	-0,5	0,4	1,6	0,7	1,9	0,6	1,4
<b>Media anual ...</b>	--	<b>1,4</b>	--	<b>1,2</b>	--	<b>0,9</b>	--	<b>0,3</b>	--	<b>1,8</b>	--	<b>2,2</b>	--	<b>2,9</b>	

(\*) Estas previsiones corresponden a un escenario central en el que el precio del petróleo Brent se mantiene en 75 dólares hasta el final del periodo de previsión. Asimismo, se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable en 1,18.

Fuentes: INE y Funcas (previsiones en zona sombreada).

## Nota metodológica

Las previsiones del IPC español se basan en modelos univariantes tipo ARIMA.

El análisis econométrico se realiza, siguiendo la metodología propuesta por Espasa et al. (1987) y Espasa y Albacete (2004), sobre una desagregación del IPC total en varios componentes básicos que responden a mercados suficientemente homogéneos, atendiendo a las diferentes características tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda que muestran los distintos sectores. Así pues, el IPC total se desglosa en los siguientes componentes básicos: alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos, servicios, alimentos no elaborados y energía.

Para cada uno de los cinco componentes básicos se elabora un modelo ARIMA con el que se realizan las predicciones. Una vez obtenida la predicción para cada uno de los cinco componentes se elaboran las predicciones para el IPC total y subyacente mediante la agregación ponderada de las predicciones de sus respectivos componentes.

De este modo, el IPC subyacente sería la media ponderada del IPC de alimentos elaborados, de servicios y de bienes industriales no energéticos. Y el IPC general sería la media ponderada del IPC subyacente, de alimentos no elaborados y de energía, de acuerdo con las ponderaciones utilizadas por el INE.

Espasa, A., Matea, M. L., Manzano, M. C. & Catusus, V. (1987), "La inflación subyacente en la economía española: estimación y metodología", *Boletín Económico del Banco de España*, marzo, 32-51.

Espasa A. & Albacete R. (2004). "Consideraciones sobre la predicción económica: metodología desarrollada en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico". Publicado en el libro *Estudios en Homenaje a Luis Ángel Rojo, Volumen I, Políticas, Mercados e Instituciones Económicas*, editado por José Pérez, Carlos Sebastián y Pedro Tedde. Editorial Complutense, S.A., diciembre 2004.